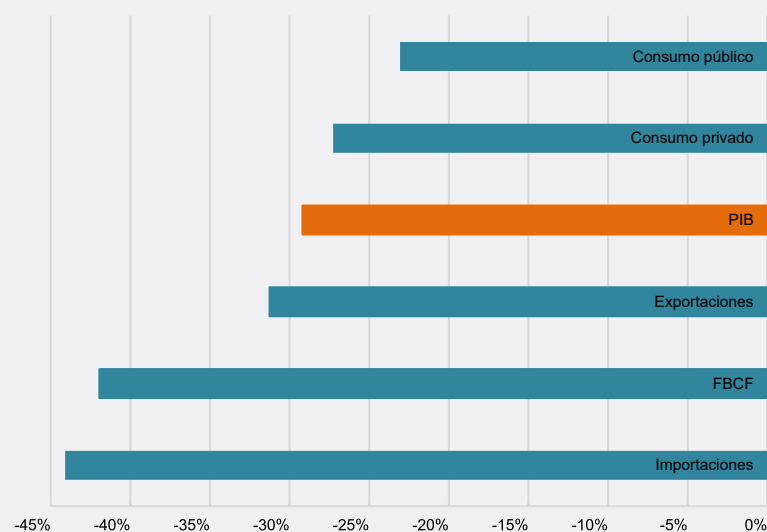


1. Variación anualizada de los principales componentes de la demanda agregada

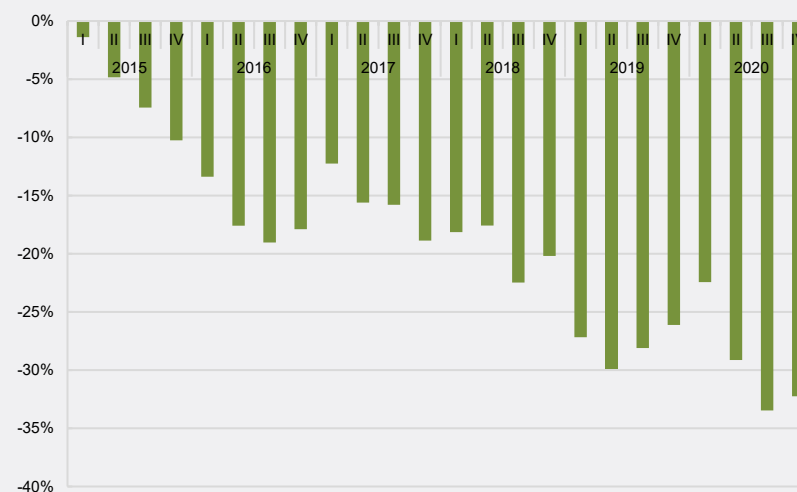
En el Gráfico N° 1 se muestra la variación anualizada de los principales componentes de la demanda agregada para el cuarto trimestre de 2020. Entre los distintos componentes, las importaciones registraron la mayor caída, disminuyendo 44% con respecto al cuarto trimestre del 2019. A su vez, la formación bruta de capital fijo (FBCF) y las exportaciones se contrajeron 42% y 31%, respectivamente. Del mismo modo, el consumo privado registró una caída de 27%, siendo esta cifra igual a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con respecto al consumo público, este componente se contrajo en 23%, representando un agravamiento de 11 pp respecto al resultado registrado en el cuarto trimestre del 2019.



Fuente: Econométrica.

2. Variación anualizada del PIB

En el Gráfico N° 2 se observa la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB), desde el primer trimestre de 2015 hasta el cuarto trimestre de 2020. Desde 2014, el PIB registra una caída acumulada de 71%. Al finalizar el cuarto trimestre del 2020, el PIB evidenció una caída de 32% respecto al mismo trimestre del año anterior. De acuerdo con lo anterior, esta cifra representa la segunda contracción más profunda registrada desde que la economía se encuentra en recesión, superando a la caída del segundo y tercer trimestre del 2020.

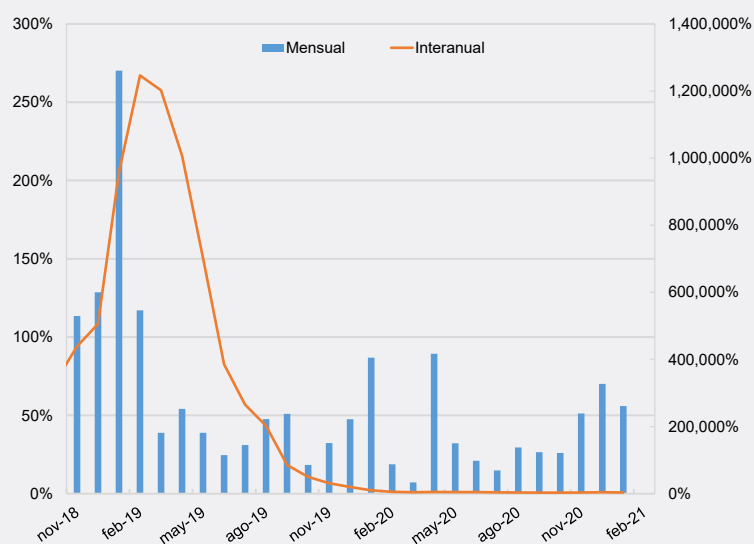


Fuente: Econométrica y BCV.

3. Inflación mensual e interanual

En el Gráfico N° 3 se muestra la variación mensual e interanual del IPC-E, desde noviembre de 2018 hasta febrero de 2021. En esta línea, al cierre de enero la inflación mensual se ubicó en 56%, traduciéndose en una desaceleración de la inflación interanual de 3.572%. En febrero, la inflación mensual fue de 29%, mientras que en términos interanuales se situó en 3.876%.

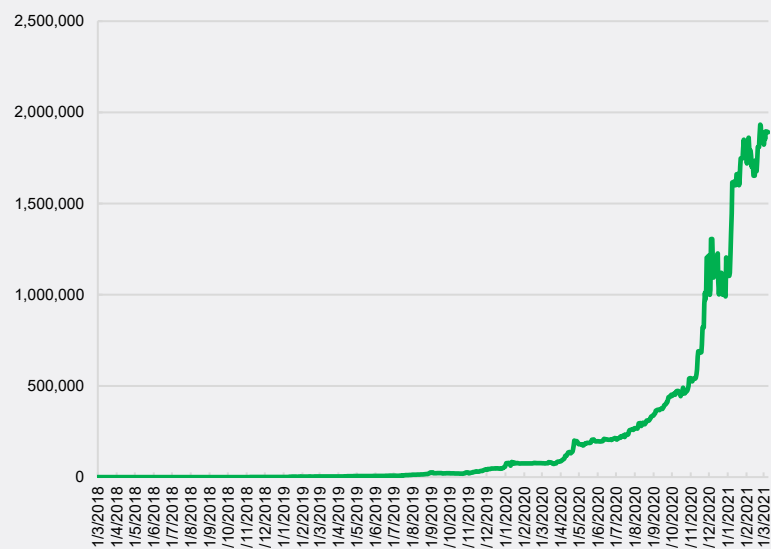
Al cierre de febrero, los grupos que registraron una mayor variación en el nivel de precios fueron: esparcimiento y cultura (133%) y comunicaciones (77%), el primer grupo se vio impulsado por el incremento en el precio de las entradas de cine, ahora dolarizadas, luego de meses sin actualización debido a la pandemia, mientras que el aumento en comunicaciones fue explicado por el ajuste en las tarifas de los planes y extradatos de telefonía. Por otra parte, el grupo que presentó la menor inflación fue alquiler de viviendas, registrando una variación en su nivel de precios de 5% con respecto al mes anterior.



Fuente: Econométrica.

4. Tipo de cambio de mercado

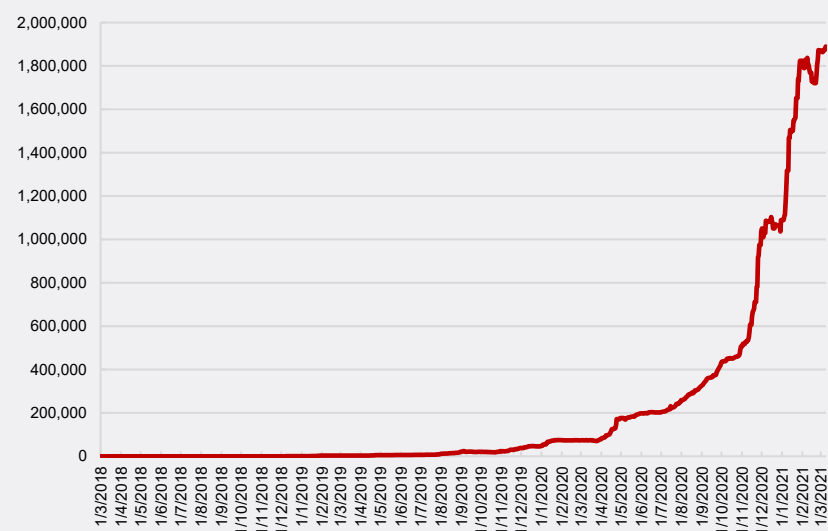
El Gráfico N° 4 muestra la cotización del tipo de cambio de mercado. Al finalizar febrero, se situó en Bs/\$. 1.890.917, esto representó un incremento de 7% respecto a enero, traduciéndose en una variación interanual de 2.373%.



Fuente: Dolar Today.

5. Tipo de cambio oficial

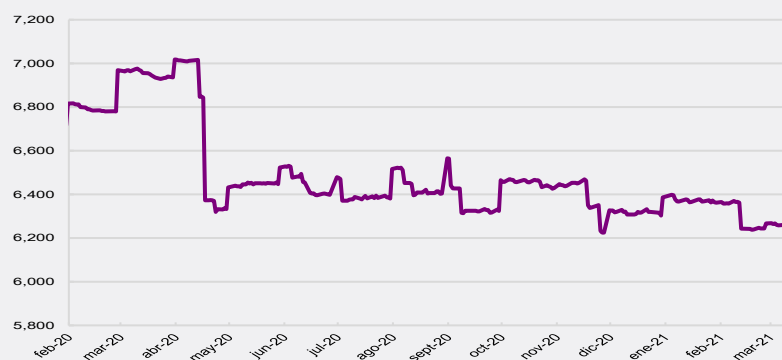
En el Gráfico N° 5 se observa la cotización del tipo de cambio oficial. Al cierre de febrero, el tipo de cambio oficial registró un incremento intermensual de 3%, alcanzando la cifra de Bs/\$. 1.871.361. En esta línea, esta cifra representa una depreciación interanual de 2.441%.



Fuente: BCV.

6. Reservas internacionales

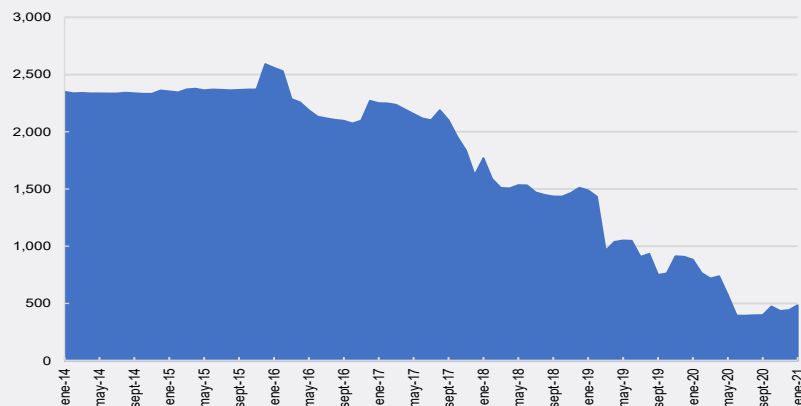
Las reservas internacionales, expresadas en millones de dólares, se muestran en el Gráfico N°6. Al cierre de febrero de 2021, las reservas internacionales registraron un descenso de \$95 millones respecto a enero, ubicándose en \$6.257 millones. Esta disminución se puede explicar, casi en su totalidad, por la salida de \$119 millones el viernes 12 de febrero. En términos interanuales, registran una caída acumulada de \$512 millones.



Fuente: BCV.

7. Producción petrolera venezolana (mbd)

El Gráfico N°7 se muestra la producción petrolera venezolana, expresada en miles de barriles diarios (mbd). En diciembre de 2020, la producción de crudo se ubicó en 441 mbd, lo que representó un leve incremento de 2% respecto al mes anterior. Mientras que, en enero de 2021, la producción registró un aumento intermensual de 10%, ubicándose en 484 mbd. Este resultado estaría explicado por un incremento en las exportaciones, que se tradujo en menor inventario de crudo en los almacenes. Sin embargo, la misma registró una caída interanual de 45%. Pese a los esfuerzos de Pdvsa para recuperar la producción a niveles de hace un año, el aumento de la producción continúa presentando dificultades debido a las condiciones de deterioro en la que se encuentra la industria petrolera venezolana. Es posible que la producción se mantenga en estos niveles en el corto plazo.

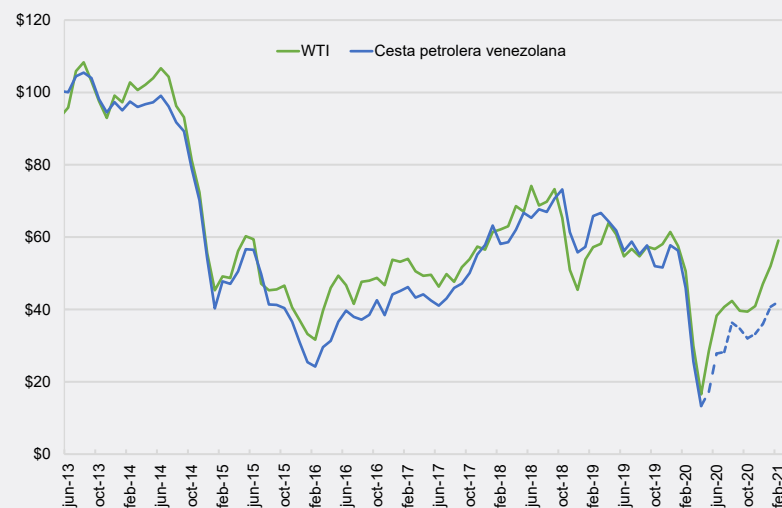


Fuente: OPEC.

8. Cesta petrolera venezolana y WTI (\$)

La cesta petrolera venezolana (CPV) y el West Texas Intermediate (WTI) se muestra en el Gráfico N° 8. En enero de 2021, el WTI se ubicó en \$52 por barril, mientras que en febrero cerró en \$59,05 por barril. Esto representó un incremento intermensual de 11% y 14%, respectivamente. Así mismo, en febrero el precio del crudo WTI mostró una recuperación de 98% respecto a marzo del año pasado cuando empezó su descenso como consecuencia de una menor demanda de crudo debido a la pandemia de la COVID-19. En este sentido, la recuperación de los precios petroleros mundiales estaría explicada por: expectativas positivas ante la llegada de la vacuna, menor inventario de crudo y el acuerdo en la cuota de producción entre los países de la OPEP+. Es posible que los precios de crudo se estabilicen ante expectativas de crecimiento en las principales economías del mundo; sin embargo, un nuevo repunte de casos del virus y medidas de restricción de movilidad en los países, afectaría a la demanda mundial de crudo y, por ende, a los precios de las cestas petroleras.

Por otra parte, en la línea punteada se muestra la estimación del precio de la CPV. En enero y febrero de 2021, la misma se ubicó en \$40,75 y \$42,10 por barril, respectivamente. Este aumento estaría impulsado por la recuperación mundial de los precios mundiales de petróleo.



Fuente: MINPET y Econométrica.

9. Intereses atrasados de la República y Pdvsa

La Tesorería Nacional aglomera 23 pagos de cupones vencidos, acumulando una cifra total de \$15.674 millones al cierre de febrero. En esta línea, la deuda de la República alcanza la cifra de \$9.839 millones por concepto de pagos de cupones correspondientes a 14 bonos, representando el 63% de la deuda total. Por otra parte, Pdvsa posee una deuda de \$5.834 millones por concepto de pago de cupones respectivos a 9 bonos, constituyendo el 37% de la deuda total.

Intereses atrasados PDVSA	
Cupón PDVSA 2020 x1	71,599,000
Cupón PDVSA 2021 x6	646,444,692
Cupón PDVSA 2022 (12,75%) x7	1,338,750,000
Cupón PDVSA 2022 (6%) x6	540,000,000
Cupón PDVSA 2024 x6	900,000,000
Cupón PDVSA 2026 x6	810,000,000
Cupón PDVSA 2027 x5	403,125,000
Cupón PDVSA 2035 x6	877,500,000
Cupón PDVSA 2037 x6	247,500,000
	5,834,918,692

Intereses atrasados República	
Cupón Venz 2018 (13,625%) x3	215,168,247
Cupón Venz 2018 (7%) x2	70,000,000
Cupón Venz 2019 x5	483,592,830
Cupón Venz 2020 x8	360,013,680
Cupón Venz 2022 x7	1,338,750,000
Cupón Venz 2023 x8	720,000,000
Cupón Venz 2024 x7	720,709,318
Cupón Venz 2025 x7	428,351,000
Cupón Venz 2026 x7	1,233,750,000
Cupón Venz 2027 x5	925,000,000
Cupón Venz 2028 x9	832,500,000
Cupón Venz 2031 x7	1,756,650,000
Cupón Venz 2034 x7	492,184,000
Cupón Venz 2038 x6	262,500,000
	9,839,169,075

Fuente: Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas. Oficina Nacional de Crédito Público.

10. Cronograma de deuda

Al cierre de febrero, los compromisos de pagos ascendieron en \$1.705 millones. De acuerdo con lo anterior, la República debe honrar los pagos de cupón concernientes a los bonos Global 2018, Global 2022 y Global 2031. Por otra parte, Pdvsa debe cumplir el pago de cupón y la amortización de capital del bono Pdvsa 2022.

Fecha	Concepto	Monto (\$)
5/2/2021	Cupón Venz 2031	250,950,000
15/2/2021	Cupón Venz 2018 (13,625%)	71,722,749
17/2/2021	Cupón PDVSA 2022 (12,75%)	191,250,000
17/2/2021	Amortización PDVSA 2022	1,000,000,000
23/2/2021	Cupón Venz 2022	191,250,000
	Total	1,705,172,749

Fuente: Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas. Oficina Nacional de Crédito Público.